



SH

Domingo 16
de mayo
de 1999
Año 10 - N° 474

Suplemento económico de
Página/12

Buena moneda

La soga del ahorcado, por **Alfredo Zaiat**, página 8

Deseconomías

El patrón Greenspan, por **Julio Nudler**, página 8

Isenbeck vs. Quilmes

La guerra de las cervezas, por **Roberto Navarro**, página 5



Los planes del duhaldismo:

- ✓ Defensa de la convertibilidad.
- ✓ Apuntar a mejorar la competitividad de la economía.
- ✓ No revisar los contratos de las privatizadas. Se opone a la creación de un "superente" de control.
- ✓ Lanzar la convertibilidad fiscal.
- ✓ Defender a la empresa nacional de la importación subsidiada.
- ✓ Mantener la independencia del Banco Central. No le preocupa que Pedro Pou, presidente del Banco Central, continúe en el cargo.

Aquí están, éstos son

Qué les están preparando los equipos económicos
a Eduardo Duhalde y a Fernando de la Rúa



Los planes de la Alianza:

- ✓ No a la devaluación ni a la reducción de los salarios.
- ✓ Más competencia en mercados oligopólicos.
- ✓ Una batería de medidas para mejorar la competitividad, considerado el principal problema económico.
- ✓ No quieren la privatización del Banco Nación.
- ✓ Otra reforma tributaria: baja de aportes patronales para los bienes con competencia externa.
- ✓ Que se vaya Pedro Pou, actual presidente del Banco Central.



Con los Medios Automáticos de Pago,
además de las colas, se va a olvidar de los problemas.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Libros

Este libro propone una introducción actualizada a la idea del derecho colectivo de trabajo. Partiendo del análisis de las transformaciones del Estado y la sociedad en la "revolución neo-conservadora", Miguel Angel Sardeña y Luis Pablo Slavin rastrean la evolución y el papel del sindicato, la relación novedosa entre el orden laboral y el económico, describiendo el fenómeno de la desocupación y sus repercusiones jurídicas.



El acertijo

Hace cinco años, en Anillaco, cayó a medianoche una terrible tormenta que estremeció al presidente Menem.

¿Es posible que 72 horas después ya tuvieran en la ciudad rojana un tiempo soleado?

Solución: No, ya que 72 horas después volvería a ser de noche.

Textual:

"Los que hemos vivido las décadas del 60 y el 70 sabemos que es una irresponsabilidad total del rector de la UBA, Oscar Shuberoff, mandar a los chicos a la calle, con los riesgos que esto implica" (de Roque Fernández en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas, el martes 11 de mayo, al anunciar la disminución en 150 millones del ajuste a la educación).



Concursos y quebradas

Las quiebras más importantes de abril último, según la central de riesgo Fidelitas, fueron:

- ◆ La textil **Luis Pazos**, con un pasivo de 555 mil pesos.
 - ◆ La fabricante de medias deportivas **Hache De SA**, con una deuda de 440 mil.
 - ◆ La compañía dedicada a la venta de productos alimenticios **Draa SA**, con un pasivo de 382 mil.
- Lo principales concursos preventivos fueron:
- ◆ **Ada Nor Electrónica** (venta de electrodomésticos), 8,6 millones de pesos.
 - ◆ **Pelegriño y Cia.** (distribuidor de materiales sanitarios), 7,2 millones.
 - ◆ **Xefron SA** (comercializadora de productos para el agro), 6,8 millones.

¿Cuál es

El copamiento de YPF por Repsol reinstaló el tema del colonialismo español. Así, *Clarín* alertaba el domingo pasado a sus lectores: "El 7% de la economía en manos españolas". Pero, desafortunadamente, sólo se trata de un error conceptual, ya que ese porcentaje surge de comparar la facturación de las compañías locales donde hay participación española con el Producto Bruto Interno. Obviamente no es correcto relacionar ventas, que es un concepto bruto, con PBI porque éste consiste sólo en el valor agregado—es decir, la remuneración de factores—. Aunque el método atraiga periodísticamente porque infla el resultado, no es válido.



Producción de David Cufré

"Hay una manera de mirar el cambio: será por agregación. No habrá un giro de 180 grados. Eso no existe más en la Argentina. Es un cambio por acumulación de pequeños cambios." La máxima pertenece a Pablo Gerchunoff, alfil de José Luis Machinea, y dice más de lo que parece. Ya sea que en diciembre se coloque la banda presidencial Fernando de la Rúa o Eduardo Duhalde, la definición de Gerchunoff marca los límites y las intenciones de los equipos económicos que los acompañan. Jorge Remes Lenicov, número puesto para la titularidad del Palacio de Hacienda en caso de triunfo del justicialismo en las elecciones de octubre, define lo mismo como "trabajo de sintonía fina".

Los economistas de la Alianza y del duhaldismo coinciden en los diagnósticos y en la mayor parte de las propuestas, que en rigor son casi idénticas. Le dicen vade retro a la devaluación y hablan de mejorar la distribución del ingreso. Apertura comercial sí pero Aduana "Mister Mago" no, enfatizan. Remarcan su adhesión al mercado y, a la vez, cuestionan los mo-



nopolios y la carencia de competencia. Lo que viene es el modelo prolijo de la era menemista. "Si vamos a hacer funcionar el sistema capitalista, que funcione de verdad", acota Gerchunoff.

Pero aún restan siete meses para el desembarco. Los equipos y quienes los encabezan se preparan para ese momento, pero no despiden el hoy. El último jueves Machinea, referente económico de la Alianza y quien cuenta con mayores chances para convertirse en ministro de Economía de De la Rúa, se llegó hasta el despacho de

Roque Fernández para analizar los temas coyunturales.

Machinea pidió precisiones sobre la evolución de las cuentas públicas, quiso saber la proyección oficial sobre la recaudación de impuestos y le reclamó a Roque que no tome decisiones que comprometan su gestión. Al ministro le sirvió esa presencia para presentarla como un respaldo al ajuste fiscal de 1000 millones, que lo tuvo a mal traer la última semana. Dijo que él también quiere una transición ordenada. Pero al día siguiente efectuó una operación de

Jorge Remes Lenicov, el hombre para Economía de Duhalde

"Defender a la empresa nacional"

Eduardo Duhalde dice tener resuelto quién será su ministro de Economía si se impone en las elecciones de octubre: Jorge Remes Lenicov. En su casa de La Plata, el economista recibió a **Cash** para transmitir cuáles son las ideas que baraja para su eventual gestión en el Palacio de Hacienda. También arrojó definiciones sobre la caliente coyuntura económica.

—¿Cuáles son los problemas más serios que tendrá que afrontar si se convierte en ministro de Economía?

—En términos genéricos, la economía tiene tres problemas centrales. Uno es el de la falta de competitividad, que se agravó por las devaluaciones de Brasil, Chile y Japón, y por la apreciación del dólar en el mundo. En la medida que aumenta la competitividad, los países crecen más y mejoran su nivel de vida. El segundo problema es la distribución del ingreso, tanto a nivel de salarios de bolsillo, como en lo que hace al desempleo y a las dificultades que tienen las pymes y las economías regionales. El tercer problema, más allá de ser de origen social, es la cuestión de la educación. Lo incluyo como tema económico porque si no tenemos buena educación, se pierden posibilidades de generar empleos y de mejorar la competitividad y la distribución del ingreso.

—¿Cómo piensan resolver en el corto plazo esas cuestiones que son estructurales?

—Los tres problemas se plasman en lo que está pasando actualmente. Vamos a terminar el año con un déficit en la cuenta corriente importante, algo más de 4 puntos del PBI (más de 12 mil millones de dólares), con un déficit fiscal del orden del 2 por ciento (6 mil millones), y con un desempleo superior al 12,4 por ciento de la última medición. Para dar respu-



ta a estos problemas se requiere, por un lado, tener un marco macroeconómico equilibrado. En ese sentido, seguimos pensando en que hay que sostener la convertibilidad, lo que se hizo en privatizaciones y continuar con la independencia del Banco Central. Pero dentro de lo macroeconómico hay que hacer algunas consideraciones adicionales. Estoy pensando en la Ley de Convertibilidad fiscal, para poner un límite a la presión tributaria y bajar impuestos, y un límite al gasto público para ir hacia el equilibrio fiscal. También hay que exigirle al Estado que aumente su productividad y gaste eficientemente.

—¿Habrá una nueva reforma del Estado?

—La macro ordenada es una condición necesaria, pero no suficiente para mejorar los puntos conflictivos de la competitividad. Lo que hace falta es cambiar la concepción que tenemos del Estado. Hoy existen todos los nombres de secretarías y todos los programas que funcionan en el mundo. Para las pymes hay una multitud de programas específicos. Pero muchos de ellos están vaciados de contenido. Entonces no es una cuestión de nombres ni de crear estructuras. Lo que hay que cambiar es la

actitud del Estado.

—¿Se refiere a la adopción de políticas activas?

—Me refiero a un trabajo de sintonía fina y de gestión. La etapa que está por venir es muy distinta de la que transitamos entre 1989 y 1994, que fue muy intensa en legislación. La que viene será una etapa muy intensa en gestión de lo legislado. Cuando digo actitud del Estado me refiero a una presencia activa. Por ejemplo, si una empresa constructora argentina no puede participar en licitaciones en otros países, porque fijan límites u otorgan ventajas a las compañías nacionales, nosotros deberíamos hacer lo mismo. Por qué nosotros vamos a ser menos defensores de las empresas nacionales que los demás.

—¿Usted hubiera aceptado la venta de YPF a Repsol?

—En primer lugar, el Estado no debió haber vendido el 14,9 por ciento de YPF a una sola empresa. Eso habilitó la oferta que ahora hace Repsol. La venta de esas acciones debió haber sido atomizada, para impedir que una compañía se quede con todo YPF. Repsol no es más eficiente que YPF, sino que puede comprarla porque consiguió un crédito a 3,75 por ciento.

5300

El turismo internacional dejó en la Argentina más de 5300 millones de dólares durante 1998. En ese período, según la Secretaría de Turismo de la Nación, ingresaron al país 4,8 millones de personas.

El chiste

Dos hombres vuelan en un globo y un fuerte viento los saca de su rumbo. Preocupados por saber dónde se encontraban, deciden bajar a unos 15 metros y preguntarle a una persona.

—¿Puede decirnos dónde estamos?

El hombre les responde: "Están en un globo".

Los viajeros se miran y le dicen: "Su respuesta es tan perfectamente correcta como inútil. Usted debe ser un economista".

—Y ustedes seguramente deben ser empresarios —contestó el economista.

—Sí—dicen los del globo—, ¿cómo se dio cuenta?

—Porque aunque ven todo mucho mejor desde ahí arriba, igual no saben dónde están parados.

Ranking

El mercado informático argentino sumó 3470 millones de dólares en 1998, tras crecer un 19,7 por ciento respecto del año anterior. El rubro servicio, de acuerdo con la consultora Prince & Cooke, fue el segmento más activo al quedarse con un 39,5 por ciento del total. Se estima que en 1999 este negocio crecerá casi un 15 por ciento adicional, rozando los 4 mil millones de dólares.

Torta informática

-en millones de dólares-	
Servicios	1370
Hardware	1330
Software	530
Insumos	240
TOTAL	3470

Fuente: Prince & Cooke.

canje de deuda que, en los hechos, implica la transferencia de vencimientos al próximo gobierno. Ese tipo de maniobras son las que inquietan a Machinea y a Remes Lenicov. Este último, había estado hace dos lunes charlando con Roque sobre los mismos temas.

Otros: Duhalde también consulta a Miguel Angel Broda y a Guillermo Calvo. De La Rúa presta atención, además, a los consejos de Fernando de Santibañes.

El presidente del Banco Central, Pedro Pou, también es un problema para la Alianza. Por ley tiene asegurada su permanencia en el cargo por los próximos cuatro años. En el bunker de Machinea dicen que no lo van a sacar, pero apuestan a que el Congreso lo haga. A Remes Lenicov también le gustaría tener un hombre de su rión en ese sillón estratégico, pero cuenta a su favor con que uno de los actuales directores del Central, Aldo Pignatelli, forma parte de su equipo más cercano.

Todas las semanas los colaboradores de Remes Lenicov se reúnen en la cómoda oficina que Alejandro Mayoral tiene en plena city porteña. Participan, además de Mayoral (se encarga de los temas de comercio exterior), Ricardo Gutiérrez (ex secretario de Hacienda de Cavallo, ahora analiza temas impositivos y de presupuesto), Jorge Sarghini (actual ministro de Economía de Duhalde, quien mantendría el cargo de ganar Carlos Ruckauf en la provincia), Jorge Todesca (política laboral), Carlos Sánchez (ex viceministro de Cavallo, en el equipo que coordina Todesca), Ignacio Chojó Ortiz (sigue los temas de producción), Eugenio Díaz Bonilla (economía internacional), José Barbero (inversión pública), Marcelo Kohan, Juan Carlos Pessoa (ambos en el estudio de las economías regionales), Eduardo Ratti y Oscar Really (ambos en políticas regulatorias).

Una idea que baraja Duhalde pero que a Remes no le convence es crear el Ministerio de la Producción, tal como ocurre en la provincia de Buenos Aires. Para ese eventual puesto se menciona al actual gobernador de Mendoza, Arturo Lafalla. También tendrían chances otros mandatarios provinciales: Jorge Busti (Entre Ríos) y Jorge Obeid (Santa Fe). "Creo que en este momento se requiere mayor unidad de gestión", comentó Remes a Cash, quitándole posibilidades a esa opción. En la Alianza también se analizó en algún momento dividir el Ministerio de Economía. Por un lado quedaría la parte de Hacienda, a cargo de

Propuestas: Los economistas de la Alianza y del duhaldismo coinciden en los diagnósticos y en la mayor parte de las propuestas.

Adalberto Rodríguez Giavarini y, por la otra, el Ministerio de la Producción, con Machinea a la cabeza. Sin embargo, Raúl Alfonsín y Chacho Alvarez, los principales respaldos de Machinea, prefieren que el ex presidente del Banco Central tenga a su cargo toda el área económica. Rodríguez Giavarini todavía apuesta a ocupar el lugar que hoy ostenta Roque, pero pone mayor cantidad de fichas a la jefatura de la Cancillería. El



equipo de Machinea lo integran Gerchunoff, Roberto Frenkel (analiza política macroeconómica), Guillermo Rozenwurcel (finanzas), José María Fanelli, Adolfo Canitrot, Alfredo Fólica (coordinan un equipo de estudio de la política tributaria y de gasto público), Susana Lumi, Eduardo

Sguiglia (ambos en política social) y Oscar Cetrángolo (políticas educativas). También reciben aportes en temas presupuestarios de Daniel Montamat, economista aportado por Rodolfo Terragno. En materia laboral asesora Marcelo

Bustos Fierro, también abogado de la CTA.

Duhalde le confió la cuestión económica a Remes, pero tiene como hombres de consulta a Miguel Angel Broda y Guillermo Calvo. De la Rúa, por su parte, cuenta con los equipos que coordinan Machinea y Rodríguez Giavarini, pero le presta atención a los consejos de Fernando de Santibañes, ex presidente del Banco Crédito Argentino. Para uno y otro, esos gurúes les aseguran una mejor llegada al establishment que, por su parte, no ven con malos ojos a Remes, Machinea y Rodríguez Giavarini. No obstante, al sector económico más poderoso le seduce que los candidatos a presidente le presten una oreja a las recomendaciones de Broda, Calvo y De Santibañes.

Para quien asuma como ministro de Economía en diciembre, todo se tratará de mantener un delicado equilibrio. Nadie quiere sacar los pies del plato.

Diferencias y coincidencias

El discurso de los economistas de la Alianza y del duhaldismo es tan similar que hasta cuesta encontrar matices que los diferencien. En los temas centrales sobre el funcionamiento de la política económica los acuerdos son tantos que hasta parecen que fueran un solo equipo. Al Banco Nación ambos le asignan un carácter estratégico para desarrollar políticas activas, aseguran que no será privatizado y que el objetivo central es asistir a las pymes. Ninguno quiere fijar regulaciones para el sector financiero que limiten los costos administrativos y las tasas. Pero creen que los intereses son muy elevados y que el Banco Central debe manejar los encajes con mayor flexibilidad e impulsar la competencia.

La Alianza planea una reforma tributaria, aspirando a incrementar de 2,8 a 4,5 puntos del PBI la recaudación de Ganancias, para eliminar aportes patronales y los gravámenes a los sellos y a los Ingresos Brutos. Al equipo de Remes también le interesa suprimir los impuestos al trabajo, pero quiere mantener la actual estructura tributaria, acentuando

la fiscalización de la DGI. Machinea explora la idea de separar la Aduana y la DGI, hoy unidas bajo la estructura de la AFIP. En cambio, los duhaldistas prefieren mantener el sistema actual.

En cuanto a revisar las negociaciones de contratos que hizo el gobierno con las empresas privatizadas y de peaje, unos y otros lo descartan. Sin embargo, quieren que se sancione una ley que dé mayor poder a los entes de control y que su trabajo, al mismo tiempo, sea fiscalizado por el Congreso. Pero se oponen a la creación de un "superente". Un aspecto que consideran crucial es reformar nuevamente el Estado, para hacerlo más eficiente, a fin de que recaude y gaste mejor.

En el terreno laboral, la Alianza se inclina por mayor descentralización de las negociaciones y podría diseñar un fondo de capitalización que reemplace el actual sistema de indemnizaciones. En líneas generales, el equipo de Remes está de acuerdo, pero prefiere esperar para dar definiciones, atendiendo a que dentro del duhaldismo existen fluidas relaciones con el sector sindical.

Pablo Gerchunoff, mano derecha de José Luis Machinea

"La Alianza no será gobierno para devaluar"

Pablo Gerchunoff es la mano derecha de José Luis Machinea. Es una suerte de ingeniero que interviene en todos los procesos de armado de política económica en la coalición. En este reportaje con Cash, anticipa cuáles serán los ejes principales de una eventual gestión de Machinea en caso de que Fernando de la Rúa sea presidente.

¿Los persigue la idea de que se piensa que la Alianza va a devaluar?

—El problema central que afronta hoy la economía es la falta de competitividad. Eso no se soluciona con una devaluación. Lo hemos dicho cien veces y lo vamos a seguir diciendo todas las veces que sea necesario: la Alianza no será gobierno para devaluar. No lo vamos a hacer porque la convertibilidad presenta costos enormes para salir. Es una economía muy dolarizada en el sistema financiero; la deuda pública está dolarizada y los contratos privados están dolarizados. Por lo tanto, una devaluación rompería la estructura de la economía. La quiebra de credibilidad sería imposible de soportar.

¿La convertibilidad sigue siendo funcional o se convirtió en una pesada herencia?

—Si fuera una pesada herencia, nos alzaría con cambiarla. Estoy diciendo algo más. Si se sopesa en una balanza costos y beneficios, mantener la convertibilidad tiene hoy más ventajas que desventajas. Ahora, no resuelve el problema de competitividad. Aquí lo que hace falta es una batería de medidas muy compleja.

¿Qué incluiría?

—Hay que hacer una inyección de competencia muy fuerte en todos los mercados; un cambio de la estructura tributaria que tienda a eliminar los impuestos al trabajo y

los gravámenes distorsivos; hace falta una reforma administrativa del Estado. Cuando hablamos de los precios de los peajes, del gas, del combustible, del funcionamiento de las AFJP, de mercados que no actúan en forma competitiva, estamos hablando de los problemas que debemos resolver para mejorar la competitividad.

¿Qué hará la Alianza en el mercado laboral?

—Nosotros decimos: ni dolarización, ni

que no defiende a los trabajadores, y que le da mucho poder a una pequeña casta de sindicalistas. Si uno es antimonopolista en el funcionamiento de las empresas, también debe ser antimonopolista en este otro terreno.

¿Impulsarán la negociación por empresas?

—Creemos en la flexibilización interna de los mercados de trabajo. No se trata de puro mercado, pero también se trata de que en las empresas pueda haber cierta libertad de negociación.

¿Habrá una reforma tributaria de la Alianza?

—La estamos estudiando. Va por el lado de la eliminación de los impuestos al trabajo para los productores de bienes transables, en una primera etapa, y después para todos. También queremos suprimir impuestos distorsivos nacionales y provinciales, como a los sellos y a los ingresos brutos. Pero para eso tenemos que bajar la evasión y la elusión, sobre todo en Ganancias. Actualmente ese impuesto recauda el equivalente a 2,8 puntos del PBI. Aspiramos a que al final de nuestro gobierno llegue a 4,5 puntos.

¿Echarán a Pedro Pou, presidente del Banco Central?

—Vamos a respetar la ley. Si la pregunta es si yo quisiera tener un presidente del Central que no fuera Pedro Pou, la respuesta es sí. Ahora, si me pregunta qué vamos a hacer para lograrlo, la respuesta es nada. Tengo que asumir cosas que no me gustan.



reducción de salarios. Ninguna de las cosas sirve. La primera es una fuga hacia adelante. La segunda es una medida que afecta a los sectores populares y no resuelve el problema de competitividad en el largo plazo.

¿Están pensando en introducir mayor flexibilización?

—Estamos totalmente en contra de la idea de una deflación de salarios. También estamos en contra de un régimen de contratación laboral y de negociaciones laborales

ELECCIONES propuestas

◆ La Alianza y el duhaldismo, que pelearán por ser gobierno en las próximas elecciones, no se diferencian con sus ideas económicas.

◆ Los respectivos equipos de economistas están preocupados por la competitividad.

◆ Dicen un no rotundo a una posible devaluación.

◆ Grupos de técnicos están preparando proyectos para ser presentados apenas Menem abandone la Casa Rosada.

◆ Coinciden en no privatizar el Banco Nación y en no revisar los contratos de los servicios privatizados.

◆ Lo que viene es un modelo prolijo del menemismo.

POBRES enfoque

◆El Banco Mundial estima la línea de pobreza en 140 pesos por persona adulta. Así, el 36,1% de la población es pobre.

◆Si ese piso se fijara en \$250, como apunta Alcira Argumedo, la pobreza treparía por encima del 50%.

◆Para sostener esa afirmación, destaca que la mitad de los 4,5 millones de trabajadores en la Capital y el GBA gana menos de \$500 mensuales.

◆Los gastos de una familia tipo del conurbano (matrimonio con dos hijos), según FIDE, alcanzan a los \$1032 mensuales.

◆En 1991, el 10% más rico ganaba 15 veces más que el 10% más pobre; en 1998 la distancia ascendió a 25 veces.

El trabajo del Banco Mundial estimó que el 36,1 por ciento de la población es pobre. La autora de la nota dice que por lo menos es el 50 por ciento.



Críticas al informe del BM sobre la pobreza

Son todavía muchos más

Por Alcira Argumedo *

El Banco Mundial cuenta con estadísticas sobre la pobreza y la indigencia, cuyos índices actuales anticipó **Página/12**. Pero ese organismo internacional se engaña a sí mismo. La metodología empleada —al tomar como criterio de medición el ingreso por persona adulta en el hogar, desconociendo el número de hijos menores— es engañosa y permite encubrir situaciones de graves carencias. De acuerdo con la definición propuesta, una mujer sola que es jefa de hogar con cuatro hijos menores y recibe un ingreso de 140 pesos no es considerada pobre; aunque se sepa que los hogares a cargo de mujeres solas rondan el 25% entre los sectores más desfavorecidos. Una definición de la línea de pobreza en 280 pesos, lo cual para la jefa de hogar sola con cuatro chicos si-

gué siendo durísimo, mostraría que las proporciones de población en condiciones de pobreza o indigencia son sustancialmente más altas.

La clave de las estadísticas está en cómo se define lo que se va a medir y esto se presta a una gran manipulación, pero de acuerdo con las cifras del Banco Mundial, está afectado por la pobreza el 57,0% de los habitantes en la región Nordeste; el 55,9% en el Noroeste, el 47,7% en Cuyo, el 29,3% en Capital y Gran Buenos Aires y el 29,8% en la Patagonia. Y si el promedio del país es del 36,1%, se puede afirmar que, medido con criterios más realistas, supera largamente el 50%. Algunos datos complementarios permiten fundamentar esa afirmación. Según cifras oficiales del INDEC de agosto de 1998, la mitad de los 4,5 millones de trabajadores ocupados en la Capital y el Gran Buenos Aires

ganaba menos de 500 pesos mensuales, entre 2,0 y 2,5 pesos por hora. Otras cifras oficiales indican que el 80% de los que tienen una ocupación gana menos de 1000 pesos; por lo tanto, no alcanza para costear los gastos de una familia tipo del conurbano (matrimonio con dos hijos) que la Fundación de Investigaciones para el Desarrollo (FIDE) calculó en 1032 pesos mensuales para ese agosto de 1998. No están incluidos en estos cálculos los desocupados, subocupados, trabajadores en negro y diversas formas de precarización, cuyas condiciones económicas son aún peores.

La contracara de esta situación es el descomunal enriquecimiento de la minoría que constituye el 10% de la población de mayor nivel de ingresos: si en 1991 ese 10% más rico ganaba 15 veces más que el 10% más pobre, en 1998 la distancia ascendió a 25 veces. En la actualidad, la deuda externa pública y privada suma más de 140 mil millones de dólares y el déficit de la cuenta corriente en 1999 alcanza 15 mil millones; debido a 8000 millones en pago de intereses, 2000 millones en concepto de seguros, fletes y similares y 5000 millones como consecuencia del balance negativo del comercio exterior. Para cumplir con el FMI, el actual ministro de Economía propone incrementar en 535 mi-

Afectados: Para el Banco Mundial, está afectado por la pobreza el 57,0% de los habitantes en la región Nordeste; el 55,9% en el Noroeste y el 47,7% en Cuyo.

llones de pesos las partidas destinadas al pago de intereses de esa deuda, mientras reduce en 280 millones los magros gastos en Educación.

La situación se agrava aún más si se tiene en cuenta que, cuando en la actualidad se habla de pobreza, en realidad se está haciendo referencia a una exclusión; no son pobres como los abuelos inmigrantes, que a través del esfuerzo y el ahorro podían superar esa pobreza. Hoy en día, el 48% de los jóvenes entre 14 y 19 años que provienen de hogares de bajos ingresos abandonan la escuela secundaria y tienen escasísimas posibilidades de ingresar al mercado laboral. Es decir, casi la mitad de los jóvenes argentinos más pobres están atrapados sin salida y obviamente propensos a conductas desesperadas: alcoholismo, drogas, delitos, violencia sin sentido. Se han cumplido dos décadas desde la implantación de este "modelo" bajo diversas variantes y éstos son sus resultados.

Isenbeck vs. La guerra

Por Roberto Navarro

La denuncia de plagio sobre una publicidad televisiva, que presentó la cervecera Isenbeck contra su competidora, Quilmes, la semana pasada, sacó a la luz pública una pelea de meses. La guerra de las cervezas comenzó el año pasado con una batalla de precios, que luego se trasladó al terreno de la publicidad. El botín, un mercado de 1200 millones de litros de cerveza anuales, con un potencial de crecimiento estimado en un 50 por ciento en los próximos cinco años. Los contendientes son los cuatro fabricantes de cerveza más grandes del mundo.

Cervecería y Maltería Quilmes fue fundada en 1890 por la familia Bemberg y lidera el mercado con el 69,4 por ciento de participación. Le sigue CICSA, con el 12,8 por ciento. La empresa de capitales norteamericanos, chilenos y alemanes elabora la cerveza Budweiser, líder mundial desde hace cincuenta años. Ahí nomás, con el 11,5 por ciento, se coloca Brahma, la más impor-

Denuncia: Isenbeck denunció el presunto plagio de Quilmes al "intentar confundir a los consumidores en una clara estrategia de bloqueo de mercado".

tante del enorme mercado brasileño. En el cuarto lugar, con el 6,1 por ciento, está Isenbeck, fabricada desde hace 230 años en Alemania y líder en el país de mayor consumo de cerveza del mundo.

Hasta 1994, Quilmes controlaba más del 80 por ciento del mercado sin enemigos a la vista. Sus competidores, pequeños empresarios locales, no se atrevían a atacarla. Pero llegó CICSA, que compró las

¿Quién plagió a quién?

El 30 de abril la empresa Isenbeck denunció ante el Juzgado N° 100 en lo Civil y Comercial que Cervecería y Maltería Quilmes había plagiado su publicidad televisiva. Solicitaba el urgente levantamiento del comercial publicitario de su competidora, por considerar que su difusión confundía a los consumidores que, ante la similitud del mensaje, terminaban identificando ambas publicidades como pertenecientes a la marca hegemónica. "La acción de la compañía Quilmes viola la Ley de Defensa de la Competencia y causará un deterioro en la imagen de Isenbeck de difícil reparación patrimonial", señalaba la presentación. El juez Miguel Ángel Prada Errecart, como medida cautelar, suspendió la emisión de los dos avisos por considerar que "ambas campañas utilizan las mismas técnicas de filmación y narración, hecho que confunde al espectador, pero no está claro que la empresa Quilmes haya plagiado el comercial".

Y la nave va...

Por Claudio Scaletta

Un análisis que no se limite a declaraciones ético-pacifistas sobre el conflicto OTAN-Yugoslavia y el drama del pueblo albanokosovar no debería dejar de considerar los antecedentes de los flujos migratorios en los Balcanes y, en particular, la retroalimentación precapitalista entre etnias y nacionalismos. Incluso quienes padecen la eterna desconfianza acerca del trasfondo económico de todo conflicto de poder, no pueden abandonar su indagación. Aunque en la ex Yugoslavia, cuando se buscan números, los primeros que aparecen son los de los muertos.

En un artículo publicado por la ONG *Slobodni Narod* ("Pueblos libres", en serbocroata) titulado "Milosevic y el Tercer Alzamiento serbio", pueden rastrearse algunos datos económicos del conflicto interno: "A principios de los '80 Kosovo era una de las regiones más subdesarrolladas de Yugoslavia. Pese a las masivas inversiones hechas por el gobierno federal, las industrias y extracciones eran escasamente rentables, siendo la provincia una zona miserable. En 1980 un trabajador kosovar ganaba una media de 180 dólares mensuales, contrastando con los 235 de la media federal o los 280 de un esloveno". La cantidad de desocupados llegaba, según las versiones más pesimistas, a 200 mil; en su mayoría albanokosovares.

En abril del '81 la extensión de la insurgencia social a toda la provincia, iniciada por los estudiantes universitarios un mes antes, llevó al gobierno de Belgrado a declarar el estado de emergencia y enviar fuerzas armadas. Las primeras matanzas no se hicieron esperar. "Estos disturbios —continúa el artículo— alarmaron a las repúblicas más desarrolladas,

que en 1982 redujeron en un 40 por ciento las inversiones y los créditos destinados a Kosovo" agravando la ya crítica situación.

La década del '80 se caracterizó, así, por la constante emigración de los serbokosovares. Según los nacionalistas de Belgrado, debido a coacción de los albaneses, pero en realidad se debía a "la galopante ruina y miseria que se extendía por la provincia". La misma razón por la que también muchos albanokosovares abandonaron la región.

La raíz económica de la guerra en Yugoslavia

El huevo de la serpiente



Pero los problemas económicos despertaron también "los más profundos y tenebrosos fantasmas". Serbia era la única república de la federación con dos provincias autónomas habitadas por etnias no eslavas. En 1987, con Milosevic, el fermento nacionalista alcanzó su cenit. El nuevo líder y sus seguidores consiguieron "desvirtuar totalmente la Liga Comunista Serbia, transformándola en un movimiento nacionalista totalmente fascista", con el apoyo de los sectores medios e intelectuales y, muy especialmente, de la Iglesia Ortodoxa. "En sus discursos cambiaron expresiones como: camarada por hermano y clase trabajadora por nación. Se pusieron de moda los trajes populares, los gorros nacionales y las águilas serbias", se precisa.

A finales de los '80, concluye la publicación, "Belgrado, recibía regularmente manifestaciones de obreros serbios que protestaban contra los salarios bajos o el cierre de sus empresas. La crisis económica serbia era real: el 85 por ciento de los asalariados no ganaban lo suficiente para mantener sus necesidades básicas y la inflación alcanzó el 2600 por ciento". El enemigo estaba identificado.

Site: <http://members.es.tripod.de/snarodi/sn02b5.htm>

POBRES enfoque

◆El Banco Mundial estima la línea de pobreza en 140 pesos por persona adulta. Así, el 36,1% de la población es pobre.

◆Si ese piso se fijara en \$250, como apunta Alicia Argumedo, la pobreza treparía por encima del 50%.

◆Para sostener esa afirmación, destaca que la mitad de los 4,5 millones de trabajadores en la Capital y el GBA gana menos de \$500 mensuales.

◆Los gastos de una familia tipo del conurbano (matrimonio con dos hijos), según FIDE, alcanzan a los \$1032 mensuales.

◆En 1991, el 10% más rico ganaba 15 veces más que el 10% más pobre; en 1998 la distancia ascendió a 25 veces.

El trabajo del Banco Mundial estimó que el 36,1 por ciento de la población es pobre. La autora de la nota dice que por lo menos es el 50 por ciento.



Críticas al informe del BM sobre la pobreza Son todavía muchos más

Por Alicia Argumedo *

El Banco Mundial cuenta con estadísticas sobre la pobreza y la indigencia, cuyos índices actuales anticipó **Página 12**. Pero ese organismo internacional se engaña a sí mismo. La metodología empleada—al tomar como criterio de medición el ingreso por persona adulta en el hogar, desconociendo el número de hijos menores—es engañosa y permite encubrir situaciones de graves carencias. De acuerdo con la definición propuesta, una mujer sola que es jefe de hogar con cuatro hijos menores y recibe un ingreso de 140 pesos no es considerada pobre; aunque se sepa que los hogares a cargo de mujeres solas rondan el 25% entre los sectores más desfavorecidos. Una definición de la línea de pobreza en 280 pesos, lo cual para la jefa de hogar sola con cuatro chicos si-

gue siendo durísimo, mostraría que las proporciones de población en condiciones de pobreza o indigencia son sustancialmente más altas. La clave de las estadísticas está en cómo se define lo que se va a medir y esto se presta a una gran manipulación, pero de acuerdo con las cifras del Banco Mundial, está afectado por la pobreza el 57,0% de los habitantes en la región Nordeste; el 55,9% en el Noroeste, el 47,7% en Cuyo, el 29,3% en Capital y Gran Buenos Aires y el 29,8% en la Patagonia. Y si el promedio del país es del 36,1%, se puede afirmar que, medido con criterios más realistas, supera largamente el 50%. Algunos datos complementarios permiten fundamentar esa afirmación. Según cifras oficiales del INDEC de agosto de 1998, la mitad de los 4,5 millones de trabajadores ocupados en la Capital y el Gran Buenos Aires

ganaba menos de 500 pesos mensuales, entre 2,0 y 2,5 pesos por hora. Otras cifras oficiales indican que el 80% de los que tienen una ocupación gana menos de 1000 pesos por lo tanto, no alcanza para costear los gastos de una familia tipo del conurbano (matrimonio con dos hijos) que la Fundación de Investigaciones para el Desarrollo (FIDE) calculó en 1032 pesos mensuales para ese agosto de 1998. No están incluidos en estos cálculos los desocupados, subocupados, trabajadores en negro y diversas formas de precarización, cuyas condiciones económicas son aún peores.

La contracara de esta situación es el descomunal enriquecimiento de la minoría que constituye el 10% de la población de mayor nivel de ingresos: si en 1991 ese 10% más rico ganaba 15 veces más que el 10% más pobre, en 1998 la distancia ascendió a 25 veces. En la actualidad, la deuda externa pública y privada suma más de 140 mil millones de dólares y el déficit de la cuenta corriente en 1999 alcanza 15 mil millones, debido a 8000 millones en pago de intereses, 2000 millones en concepto de seguros, fletes y similares y 5000 millones como consecuencia del balance negativo del comercio exterior. Para cumplir con el FMI, el actual ministro de Economía propone incrementar en 535 mil

Por Roberto Navarro

La denuncia de plagio sobre una publicidad televisiva, que presentó la cervecera Isenbeck contra su competidora, Quilmes, la semana pasada, sacó a la luz pública una pelea de meses. La guerra de las cervezas comenzó el año pasado con una batalla de precios, que luego se trasladó al terreno de la publicidad. El botín, un mercado de 1200 millones de litros de cerveza anuales, con un potencial de crecimiento estimado en un 50 por ciento en los próximos cinco años. Los contendientes son los cuatro fabricantes de cerveza más grandes del mundo.

Cervecería y Maltería Quilmes fue fundada en 1890 por la familia Bemberg y lidera el mercado con el 69,4 por ciento de participación. Le sigue CICSA, con el 12,8 por ciento. La empresa de capitales norteamericanos, chilenos y alemanes elabora la cerveza Budweiser, líder mundial desde hace cincuenta años. Ahí normás, con el 11,5 por ciento, se coloca Brahma, la más impor-

La polémica por el plagio de un aviso comercial—acusación de Isenbeck a Quilmes—es apenas una pequeña batalla en una disputa sin cuartel entre las cerveceras, que pelean a muerte cada punto de mercado.



Daniel Jayo

Denuncia: Isenbeck denunció el presunto plagio de Quilmes al "intentar confundir a los consumidores en una clara estrategia de bloqueo de mercado".

tante del enorme mercado brasileño. En el cuarto lugar, con el 6,1 por ciento, está Isenbeck, fabricada desde hace 230 años en Alemania y líder en el país de mayor consumo de cerveza del mundo. Hasta 1994, Quilmes controlaba más del 80 por ciento del mercado sin enemigos a la vista. Sus competidores, pequeños empresarios locales, no se atrevían a atacarla. Pero llegó CICSA, que compró las

cervecerías Santa Fe, Córdoba y Schneider, y consiguió la patente para fabricar Budweiser. Quilmes respondió comprando Bieckert. Con la llegada de Brahma e Isenbeck quedó claro que el mercado era sólo para ellos cuatro.

En el verano de 1998 Brahma comenzó a bajar sus precios y a hacer bonificaciones en producto. Por una compra de seis porrones, regalaba dos. Quilmes respondió de la misma manera. Budweiser e Isenbeck ofrecieron descuentos menores. "Entrar en una guerra de precios puede destruir a la industria, es mejor competir en otros terrenos", señaló a *Cash* Alejandro Iglesias, gerente de Marketing de Budweiser. La competencia bajó tanto los precios que el litro de cerveza al país cuesta un 20 por ciento menos que en Brasil, Uruguay y Chile.

Luego empezó la batalla de la publicidad. Quilmes, con constante presencia televisiva y radial, tiene además la exclusividad en las camisetas de Boca, River y Vélez. Budweiser auspició la Copa Mundial de Fútbol y hará lo propio en la próxima Copa América. Isenbeck tiene dos spots televisivos en el aire y va a lanzar otro en las próximas semanas. "Brahma organiza promociones directamente en los puntos de venta porque prefiere estar cerca del consumidor", explicó a *Cash* Luis Nizcoro, presidente de la compañía brasileña.

Los especialistas en marketing dicen que es muy difícil bajar a un líder con semejante participación después de tantos años. "Solo deben mantenerse y bloquear el cre-

cimiento de los otros", afirman. Isenbeck denunció frente a Justicia el presunto plagio de Quilmes al "intentar confundir a los consumidores en una clara estrategia de bloqueo de mercado". La gente de Quilmes, que perdió 18 por ciento de participación en cinco años, pero que aún es líder absoluto, afirma que la denuncia es una estrategia comercial del jugador más chico del mercado para atraer la atención del consumidor. (ver recuadro).

Hasta hace dos décadas, el consumo de cerveza estaba concentrado en los hombres de clase baja y media baja. A partir de los ochenta irrumpió en todos los hogares y comenzó a capturar el gusto de las mujeres. Con la llegada de las grandes cerveceras interna-

Sube, sube la espumita

—Participación del mercado—

	Quilmes	CICSA	Brahma	Isenbeck	Otros
1994	87,4	—	—	—	12,6
1996	77,9	8,5	8,9	3,1	1,6
1997	73,5	11,3	10,5	4,2	0,5
1998	72,2	11,3	10,5	5,8	0,2
1999*	69,4	12,8	11,5	6,1	0,2

*Facturación total anual aproximada: 1300 millones de pesos. Datos primer trimestre.

Nota: Cada empresa incluye todas las marcas que posee. Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado.

Fuego cruzado

"Quilmes ya no está sola"

Juan Pablo Piccardo, gerente general de Isenbeck

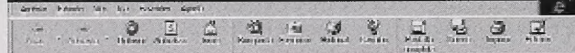
"Nosotros sólo defendemos nuestro derecho a poder comunicar un mensaje al consumidor. Tenemos un producto de superior calidad y necesitamos diferenciarnos. El parecido narrativo y visual de ambos avisos no permite discriminar las marcas, lo que beneficia al producto de mayor reconocimiento y antigüedad. Es notable que sólo por este aviso Quilmes haya dejado de lado su slogan *El sabor del encuentro*. La actitud de Quilmes es un claro abuso de posición dominante. Es una estrategia de bloqueo de mercado porque perdió 15 puntos de participación y 3 más en este verano. Isenbeck ya está segura en el área metropolitana y sus adelantos tecnológicos, como la tapa a rosca, el envase no retornable y el dispositivo para medir la temperatura de la cerveza. Quilmes va a tener que aceptar que ya no está sola en el mercado y comenzar a competir en forma limpia y leal."

"Lo de Isenbeck es un insulto"

Luis Spangenberg, director de Relaciones Institucionales de Quilmes

"La actitud de Isenbeck, de querer convencer a los consumidores argentinos de que Quilmes los plagia, es un insulto a toda la ciudadanía por parte de una empresa extranjera. No sólo vamos a contestar la demanda, también vamos a iniciar las otras por daños y perjuicios y nos reservamos el derecho de actuar en el fuero penal. El análisis de un aviso publicitario es totalmente subjetivo. En mi opinión, son estéticamente distintos. Además, está claro que es una estrategia comercial de la empresa que va última en participación de mercado contra el líder absoluto. Quilmes es una empresa con 110 años de historia, que exporta a Estados Unidos y Europa, con plantas en todos los países del Mercosur, que no está controlando si un competidor ganó o perdió un punto en el último año. Por otra parte, el mercado argentino tiene tanto potencial que hay sitio para todos."

Y la nave va...



Por Claudio Scaletta

Un análisis que no se limite a declaraciones étnico-pacifistas sobre el conflicto OTAN-Yugoslavia y el drama del pueblo albanés no debería dejar de considerar los antecedentes de los flujos migratorios en los Balcanes y, en particular, la retroalimentación precipitista entre étnicos y nacionalismos. Incluso quienes poseen la eterna desconfianza acerca del trasfondo económico del conflicto de poder, no pueden abandonar su indagación. Aunque en la ex Yugoslavia, cuando se buscan números, los primeros que aparecen son los de los muertos.

En un artículo publicado por la ONG *Slobodni Narod* ("Pueblos libres", en serbocroatiano) titulado "Milosevic y el Tercer Alzamiento serbio", pueden rastrearse algunos datos económicos del conflicto interno. "A principios de los '80 Kosovo era una de las regiones más subdesarrolladas de Yugoslavia. Pese a las masivas inversiones hechas por el gobierno federal, las industrias y extracciones eran escasamente rentables, incluso la provincia era una zona miserable. En 1980 un trabajador kosovar ganaba una media de 180 dólares mensuales, contrastando con los 235 de la media federal o los 280 de un esloveno". La cantidad de desocupados llegaba, según las versiones más pesimistas, a 200 mil; en su mayoría albanokosovares.

En abril del '81 la extensión de la insurgencia social a toda la provincia, iniciada por los estudiantes universitarios un mes antes, llevó al gobierno de Belgrado a declarar el estado de emergencia y enviar fuerzas armadas. Las primeras matanzas no se hicieron esperar. "Estos disturbios—continúa el artículo—alarmaron a las repúblicas más desarrolladas,

que en 1982 redujeron en un 40 por ciento las inversiones y los créditos destinados a Kosovo" agravando la ya crítica situación.

La década del '80 se caracterizó, así, por la constante emigración de los serbokosovares. Según los nacionalistas de Belgrado, debido a coacción de los albaneses, pero en realidad se debía a "la galopante miseria que se extendía por la provincia". La misma razón por la que también muchos albanokosovares abandonaron la región.

Pero los problemas económicos despertaron también "los más profundos y tenebrosos fantasmas". Serbia era la única república de la federación con dos provincias autónomas habitadas por etnias no eslavas. En 1987, con Milosevic, el fermento nacionalista alcanzó su cenit. El nuevo líder y sus seguidores consiguieron "desvirtuar total-

mente la Liga Comunista Serbia, transformándola en un movimiento nacionalista totalmente fascista", con el apoyo de los sectores medios e intelectuales y, muy especialmente, de la Iglesia Ortodoxa. "En sus discursos cambian expresiones como: camarada por hermano y clase trabajadora por nación. Se pusieron de moda los trajes populares, los gorros nacionales y las águilas serbias", se precisa.

A finales de los '80, concluye la publicación, "Belgrado, recibía regularmente manifestaciones de obreros serbios que protestaban contra los salarios bajos o el cierre de sus empresas. La crisis económica serbia era real: el 85 por ciento de los asalariados no ganaban lo suficiente para mantener sus necesidades básicas y la inflación alcanzó el 2600 por ciento". El enemigo estaba identificado.

Síte: <http://members.earthlink.net/~scaletta/s02b5.htm>

Afectados: Para el Banco Mundial, está afectado por la pobreza el 57,0% de los habitantes en la región Nordeste; el 55,9% en el Noroeste y el 47,7% en Cuyo.

lones de pesos las partidas destinadas al pago de intereses de esa deuda, mientras reduce en 280 millones los magros gastos en Educación.

La situación se agrava aún más si se tiene en cuenta que, cuando en la actualidad se habla de pobreza, en realidad se está haciendo referencia a una exclusión; no son pobres como los abuelitos inmigrantes, que a través del esfuerzo y el ahorro pueden superar esa pobreza. Hoy en día, el 48% de los jóvenes entre 14 y 19 años que provienen de hogares de bajos ingresos abandonan la escuela secundaria y tienen escasísimas posibilidades de ingresar al mercado laboral. Es decir, casi la mitad de los jóvenes argentinos más pobres están atrapados sin salida y obviamente propensos a conductas desesperadas: alcoholismo, drogas, delitos, violencia sin sentido. Se han cumplido dos décadas desde la implantación de este "modelo" bajo diversas variantes y éstos son sus resultados.

¿Quién plagió a quién?

El 30 de abril la empresa Isenbeck denunció ante el Juzgado Nº 100 en lo Civil y Comercial que Cervecería y Maltería Quilmes había plagiado su publicidad televisiva. Solicitaba el urgente levantamiento del comercio electrónico de su competencia, por considerar que su difusión confundía a los consumidores que, ante la similitud del mensaje, terminaban identificando ambas publicidades como pertenecientes a la marca hegemónica. "La acción de la compañía Quilmes viola la Ley de Defensa de la Competencia y causará un deterioro en la imagen de Isenbeck de difícil reparación patrimonial", se señalaba la presentación. El juez Miguel Ángel Prada Errecart, como medida cautelar, suspendió la emisión de los dos avisos por considerar que "ambas campañas utilizan las mismas técnicas de filmación y narración, hecho que confunde al espectador, pero no está claro que la empresa Quilmes haya plagiado el comercial".

10 (Iniciativa)
+ 5 (Cuentas de Cuentas)

\$15*

CUENEA INTEGRAL 2
UNA CUENEA CLARA...

...que CONSERVA la AMISAD.

Cuenta Integral



Banco Municipal de La Plata
EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

* No incluye IVA

Quilmes. Pelea por un mercado de \$1300 millones

Guerra de la cerveza

La polémica por el plagio de un aviso comercial —acusación de Isenbeck a Quilmes— es apenas una pequeña batalla en una disputa sin cuartel entre las cerveceras, que pelean a muerte cada punto de mercado.



Daniel Jayo

EMPRESAS cerveceras

◆ Cuatro cerveceras dominan el mercado, que mueve 1300 millones de pesos por año.

◆ Quilmes es la líder con el 69,4% de las ventas.

◆ Detrás se ubican CICSA (Budweiser), que tiene 12,8%; Brahma, con el 11,5%; e Isenbeck, que retiene el 6,1% del negocio.

◆ Esta última estuvo ganando mercado en lo que va del año.

◆ Isenbeck acusa de plagio a Quilmes por un aviso comercial.

◆ La competencia bajó tanto los precios que el litro de cerveza en el país cuesta un 20 por ciento menos que en Brasil, Uruguay y Chile.

◆ En 1978, el consumo de cerveza en el país era de 8 litros per cápita anuales. Hoy es de 36 litros.

cervecerías Santa Fe, Córdoba y Schneider, y consiguió la patente para fabricar Budweiser. Quilmes respondió comprando Bieckert. Con la llegada de Brahma e Isenbeck quedó claro que el mercado era sólo para ellos cuatro.

En el verano de 1998 Brahma comenzó a bajar sus precios y a hacer bonificaciones en producto. Por una compra de seis porrones, regalaba dos. Quilmes respondió de la misma manera. Budweiser e Isenbeck ofrecieron descuentos menores. "Entrar en una guerra de precios puede destruir a la industria, es mejor competir en otros terrenos", señaló a *Cash* Alejandro Iglesias, gerente de Marketing de Budweiser. La competencia bajó tanto los precios que el litro de cerveza en el país cuesta un 20 por ciento menos que en Brasil, Uruguay y Chile.

Luego empezó la batalla de la publicidad. Quilmes, con constante presencia televisiva y radial, tiene además la exclusividad en las camisetas de Boca, River y Vélez. Budweiser auspició la Copa Mundial de Fútbol y hará lo propio en la próxima Copa América. Isenbeck tiene dos spots televisivos en el aire y va a lanzar otro en las próximas semanas. "Brahma organiza promociones directamente en los puntos de venta porque prefiere estar cerca del consumidor", explicó a *Cash* Luiz Nascimento, presidente de la compañía brasileña.

Los especialistas en marketing dicen que es muy difícil bajar a un líder con semejante participación después de tantos años. "Sólo deben mantenerse y bloquear el cre-

cimiento de los otros", afirman. Isenbeck denunció frente a Justicia el presunto plagio de Quilmes al "intentar confundir a los consumidores en una clara estrategia de bloqueo de mercado". La gente de Quilmes, que perdió 18 por ciento de participación en cinco años, pero que aún es líder absoluto, afirma que la denuncia es una estrategia comercial del jugador más chico del mercado para atraer la atención del consumidor. (ver recuadro).

Hasta hace dos décadas, el consumo de cerveza estaba concentrado en los hombres de clase baja y media baja. A partir de los ochenta irrumpió en todos los hogares y comenzó a capturar el gusto de las mujeres. Con la llegada de las grandes cerveceras interna-

Control: Hasta 1994, Quilmes, del grupo Bemberg, controlaba más del 80 por ciento del mercado sin enemigos a la vista. Ahora detenta el 69,4 por ciento.

cionales, la publicidad incorporó a los jóvenes. En 1978, el consumo de cerveza en el país era de 8 litros per cápita anuales. Hoy es de 36 litros. Todavía muy lejos de los 50 que beben en Brasil y los 70 de España. Y a años luz de los 100 litros que consumen los ingleses y los 150 de los alemanes. Para los cuatro grandes del mercado, semejante potencial bien vale una guerra.

Sube, sube la espumita

-Participación del mercado-

	Quilmes	CICSA	Brahma	Isenbeck	Otros
1994	87,4	-	-	-	12,6
1996	77,9	8,5	8,9	3,1	1,6
1997	73,5	11,3	10,5	4,2	0,5
1998	72,2	11,3	10,5	5,8	0,2
1999*	69,4	12,8	11,5	6,1	0,2

Facturación total anual aproximada: 1300 millones de pesos.

* Datos primer trimestre.

Nota: Cada empresa incluye todas las marcas que posee.
Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado.

Fuego cruzado

"Quilmes ya no está sola"

Juan Pablo Piccardo, gerente general de Isenbeck

"Nosotros sólo defendemos nuestro derecho a poder comunicar un mensaje al consumidor. Tenemos un producto de superior calidad y necesitamos diferenciarnos. El parecido narrativo y visual de ambos avisos no permite discriminar las marcas, lo que beneficia al producto de mayor reconocimiento y antigüedad. Es notable que sólo por este aviso Quilmes haya dejado de lado su slogan *El sabor del encuentro*. La actitud de Quilmes es un claro abuso de posición dominante. Es una estrategia de bloqueo de mercado porque perdió 15 puntos de participación y 3 más en este verano. Isenbeck ya está segunda en el área metropolitana y sus adelantos tecnológicos, como la tapa a rosca, el envase no retornable y el dispositivo para medir la temperatura de la cerveza. Quilmes va a tener que aceptar que ya no está sola en el mercado y comenzar a competir en forma limpia y leal."

"Lo de Isenbeck es un insulto"

Luis Spanggemberch, director de Relaciones Institucionales de Quilmes

"La actitud de Isenbeck, de querer convencer a los consumidores argentinos de que Quilmes los plagió, es un insulto a toda la ciudadanía por parte de una empresa extranjera. No sólo vamos a contestar la demanda; también vamos a iniciarles otra por daños y perjuicios y nos reservamos el derecho de actuar en el fuero penal. El análisis de un aviso publicitario es totalmente subjetivo. En mi opinión, son estéticamente distintos. Además, está claro que es una estrategia comercial de la empresa que va última en participación de mercado contra el líder absoluto. Quilmes es una empresa con 110 años de historia, que exporta a Estados Unidos y Europa, con plantas en todos los países del Mercosur, que no está controlando si un competidor ganó o perdió un punto en el último año. Por otra parte, el mercado argentino tiene tanto potencial que hay sitio para todos."

10 (MINUTEN-
MIENTO)
+ 5 (RESUMEN
DE CAJER)
\$15*
CUENTA INTEGRAL 2
UNA CUENTA CLARA...
...QUE CONSERVA
LA AMISIDAD.
Cuenta
Integral 2



Banco Municipal
de La Plata
EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

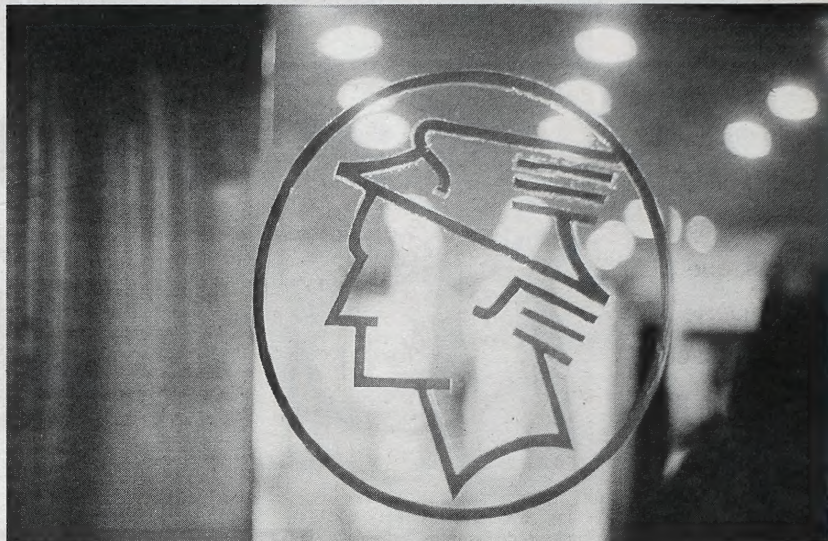
INFORMACIÓN COMERCIAL

* No incluye IVA

Sombras en el recinto

Casi todas las cotizantes presentaron ejercicios con saldos negativos o con menores ganancias. Esos resultados reflejan los efectos de la recesión. Esa mala performance impactó en los precios.

Alejandro Elias



Hipotecario. El banco cuyo principal accionista es el financista George Soros ganó 41,6 millones de pesos en el primer trimestre del año. La entidad otorgó en ese lapso un ritmo mensual de 44 millones en créditos para la vivienda.

Garovaglio. El grupo Garovaglio y Zorraquín, volcado a la agroindustria, obtuvo utilidades por 3,4 millones de pesos entre enero y marzo de este año, monto que contrasta con la pérdida de 13,4 millones en el mismo período del '98. No obstante, la facturación del grupo cayó 8 por ciento en el último año.

Minetti. La cementera Juan Minetti, recientemente fusionada con Corce-mar, ganó 3,4 millones de pesos en el primer trimestre. El patrimonio neto de la compañía trepa ahora a los 493 millones.

De las más pequeñas a las líderes, y en todos los sectores sin distinción. La recesión junto a la crisis brasileña golpearon a las compañías argentinas con dureza. Durante el primer trimestre del año, las empresas que cotizan en bolsa mostraron resultados sensiblemente inferiores a los registrados en el mismo período de 1998. Las menores ventas a Brasil, el derrumbe de los precios de los commodities y la contracción del mercado interno impactaron en los balances, de manera más pronunciada de lo que habían previsto los analistas.

Los inversores estuvieron atentos al desfile de balances. Y los magros resultados repercutieron en los precios de las acciones: salvo en la rueda del jueves, en las otras cuatro el índice MerVal terminó con signo negativo. Del centenar de balances que llegaron al recinto, once mostraron pérdidas: Alpargatas (26,1 millones), Molinos (21,6), Comercial del Plata (19,5), Astra (13,3), Canale (8,8), Sol Petróleo (8,3), Decker (3,9), Cinba (2,5), Mirgor (1,7), Cresud (0,9) y Atanor (0,7).

Ningún sector de la economía

Sectores: Casi todos los sectores cerraron con menores ganancias o pérdidas: las empresas de consumo masivo, cementeras, petroleras, siderúrgicas y del agro.

pudo evitar el cierre en rojo: registraron menores ganancias las empresas ligadas al consumo masivo, las cementeras, las petroleras, las siderúrgicas, las del agro y los bancos. Además de las menores ventas, los balances estuvieron influidos por los mayores costos financieros que las compañías debieron pagar ante el incremento de las tasas de interés.

Las empresas ligadas al consumo masivo, como Nobleza Piccardo, Disco, Bagley y Canale, sintie-

ron el rigor de la crisis. La fabricante de cigarrillos ganó 4 millones de pesos entre enero y marzo, menos de la mitad que los de un año atrás. En tanto, Disco obtuvo apenas 817 mil pesos, muy inferior a los 4 millones del mismo período del '98. Bagley tuvo una utilidad de 36.100 pesos (contra 2,6 millones) y Canale perdió 8,8 millones (contra una de 900 mil doce meses atrás). Las ventas de La Sere-nísima, por su parte, cayeron de 177,2 a 170,4 millones, un 3,9 por

ciento producto de las menores colocaciones internas y a Brasil. Longvie, perteneciente al rubro de la línea blanca, ganó 307 mil pesos, menos de la mitad que un año antes.

Las petroleras también ganaron menos dinero debido a la baja del valor del crudo. Las utilidades de YPF se desbarrancaron un 27,5 por ciento (108 millones). Las de Perez Compac bajaron 38 por ciento (39 millones) y Astra perdió más que en enero-marzo del '98: 13,3

millones contra 3,7 millones.

Las empresas de servicios tampoco se salvaron. Las ganancias de las telefónicas cayeron un 4 por ciento. Y Gas Natural BAN ganó 723 mil pesos (contra 2 millones de un año atrás). Los bancos no anduvieron mejor: el Río ganó 38 por ciento menos (18,9 millones), el BBV Francés, un 16,5 por ciento menos (16,8 millones), el Suquia, un 16 por ciento (4,4 millones) y el Hipotecario, un 25 por ciento menos (41,6 millones).

Reservas

Saldos al 12/05 (en millones)	en u\$s
Oro y divisas.....	25.669
Títulos.....	1.720
Total reservas BCRA	27.389
en \$	
Circulación Monetaria	14.680

Fuente: Banco Central.

Tasas

	VIERNES 07/05		VIERNES 14/05	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual	% anual	% anual	% anual
Plazo Fijo a 30 días	5.8	5.3	5.8	5.3
Plazo Fijo a 60 días	6.6	5.7	6.7	5.7
Caja de Ahorro	2.9	2.3	2.8	2.3
Call Money	5.0	4.5	6.0	5.5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 07/05	Viernes 14/05	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.500	1.390	-7.3	-6.7	16.3
Alpargatas	0.117	0.110	-6.0	34.2	-13.4
Astra	1.570	1.700	8.3	18.1	44.1
Banco Río	6.880	5.950	-13.5	-6.5	-3.5
Comercial del Plata	0.445	0.405	-9.0	-3.6	-42.6
Siderar	3.190	2.900	-9.1	-5.8	9.4
Siderca	1.720	1.620	-5.8	-5.8	51.9
Banco Francés	8.750	7.600	-13.1	-10.0	7.0
Banco Galicia	6.300	5.420	-14.0	-5.7	23.2
Indupa	0.660	0.630	-4.5	-5.7	-3.1
Irsa	3.340	3.130	-6.3	-6.6	16.3
Molinos	2.100	1.960	-6.7	12.0	-16.6
Perez Compac	6.500	5.810	-10.6	-5.1	39.0
Renault	1.630	1.630	0.0	5.8	29.4
Sevel	0.429	0.360	-16.1	-7.7	-19.1
Telefónica	3.910	3.620	-7.4	-2.7	27.0
Telecom	7.000	6.380	-8.9	-6.9	16.2
YPF	42.500	42.650	0.4	1.9	53.8
Indice Merval	590.000	546.050	-7.4	-3.1	27.0
Indice General	22.938.490	21.672.620	-5.5	-1.4	24.5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Jorge Collazo
Presidente de Intervalores
Sociedad de Bolsa

Caída de las acciones.

El repliegue de las acciones de la última semana era de esperar después de las fuertes alzas de marzo y abril. Además, las cotizaciones habían subido mucho tras la noticia de la oferta de Repsol por YPF. Y nadie se alarma por los actuales declives. Por otra parte, los últimos balances ingresados a la Bolsa reflejaron con claridad el impacto de la crisis. Y si bien están en línea con lo que los financistas esperaban, no dejaron de ser una mala noticia.

Perspectiva.

Soy optimista para el mediano y largo plazo. Creo que la crisis internacional ha cedido y Brasil está ofreciendo novedades aceptables sobre la marcha de su economía. Entonces, los precios de las acciones seguirán acomodándose a esta coyuntura. No debe extrañar que aun antes de las elecciones de octubre el índice de acciones líderes MerVal trepe a los 640/660 puntos, lo que representaría cerca de un 20 por ciento por encima al nivel actual. Aun cuando las elecciones presidenciales podrían afectar negativamente, insisto que las perspectivas de largo plazo son muy buenas.

YPF.

Con la venta de la petrolera, el mercado accionario va a quedar todavía más chico. Y, obviamente, perderá atractivo para los inversores internacionales. Sostengo que es imprescindible que las autoridades fomenten a las compañías para que abran su capital a la Bolsa. Posiblemente, una buena idea sería proponerle a Repsol que, así como en Nueva York cotizan ADR de YPF, en Buenos Aires cotizen papeles de Repsol. Tal vez esto ayudaría a compensar en parte la salida de YPF.

Recomendación.

El pequeño inversor debe ir a lo más seguro. Y en estos momentos lo más recomendable sería armar un portafolio con acciones de las telefónicas, las siderúrgicas (que van a seguir recuperando terreno), Perez Compac (la mejor alternativa por la salida de YPF) y Renault, que presentó un balance bastante aceptable. Respecto a los títulos públicos, recomiendo los bonos previsionales dolarizados, que están rindiendo una tasa del 11 al 12 por ciento anual.

Inflación

(en porcentaje)

Abril 1998	0.3
Mayo	-0.1
Junio	0.0
Julio	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1

Inflación acumulada últimos 12 meses: -0.7 %

Depósitos

Saldos al 12/05
(en millones)

	en \$
Cuenta corriente	8.545
Caja de ahorro	7.933
Plazo fijo	14.212

	en u\$s
Cuenta corriente	602
Caja de ahorro	5.254
Plazo fijo	37.058
Total \$ + u\$s	73.604

Fuente: Banco Central.

Internacionales

Corea se recuperó desoyendo consejos

El remedio sin receta

Por Raúl Dellatorre

Antes de lo previsto, y por vías distintas de las recomendadas por la comunidad financiera internacional, Corea retomó el camino del crecimiento, aunque todavía sin bases sólidas. La producción industrial aumentó un 12 por ciento en el primer trimestre de este año con respecto de 1998, y promete arrastrar al PBI a un alza en el año del 4 por ciento. Sorprendidos por la crisis asiática de fines del '97, los analistas ortodoxos atribuyeron a los problemas estructurales de la economía coreana la crisis padecida por el tigre de los 70. La realidad volvió a jugarles una mala pasada: sin haber aplicado prácticamente ninguna de las reformas estructurales recomendadas, Corea levantó cabeza.

El país asiático pagó caro el ajuste: una fuerte devaluación que le provocó una profunda recesión durante 1998, reflejada en la caída del 5,8 por ciento del PBI. Pero en el mismo lapso, dio vuelta el resultado de sus cuentas externas. La cuenta corriente de su balanza de pagos, que había resultado deficitaria en dos puntos del PBI en 1997, fue superavitaria en 13 puntos durante 1998. Así logró recomponer sus reservas en divisas, que hoy ya superan los 50 mil millones de dólares.



Kim Dae Jung, presidente de Corea.

El presidente coreano, Kim Dae Jung—elegido apenas semanas después de que estallara la crisis en 1997—no sólo se resistió a aplicar las fórmulas que le imponían del exterior sino que también obligó al FMI a aceptar un déficit fiscal mayor al exigido. Hoy el Fondo se puede vanagloriar de los buenos resultados.

Tampoco se le puede negar a Kim coherencia en sus decisiones. No convalidó el reclamo de transferir los grandes conglomerados industriales—"chaebols"—a manos extranjeras, pero al tiempo que les prestó asistencia desde el Estado, los presionó a desprenderse de algunas de sus actividades para ir anulando su poder monopólico. A su vez, permitió una apertura controlada del sistema financiero, en el que ya ingresó el HSBC y está muy próximo a hacerlo el fondo norteamericano Newbridge.

El riesgo más inmediato en el horizonte coreano es que la Reserva Federal de Estados Unidos se decida a subir las tasas de interés, en respuesta al repunte inflacionario de abril. Si es así, no se descarta el riesgo de un retiro de fondos especulativos. Además, está el peligro siempre latente de una devaluación china. Demasiados flancos débiles para una economía que recién se recupera.

Preparativos para seguir la lucha

Tras la decepción del primer encuentro con el titular de Agricultura, las entidades del campo piensan en nuevas medidas de fuerza.

Gentileza Diario Río Negro



Por Aldo Garzón

El primer round en las conversaciones entre el Gobierno y las entidades ruralistas luego del paro agropecuario de abril fue decepcionante para los productores. Enfrente, los representantes del campo tuvieron a un secretario de Agricultura que, como Ricardo Novo, no se apartó en ningún momento del libreto del ministro Roque Fernández. Tiró diez propuestas sobre la mesa, pero ahora los ruralistas pusieron en marcha su propio reloj: si no aparecen soluciones en el corto plazo, seguirá el plan de lucha con otra medida de fuerza a fines de este mes.

Y ya es difícil que se produzcan defecciones. "Estamos unidos por el espanto", reconoció ante *Cash* el titular de Confederaciones Rurales Argentinas, Marcelo Muniagurria. Para él, se trate del gasoil de otro color o de peajes diferenciales, toda propuesta del Gobierno resultará inútil si no se concreta a tiempo. "Queremos soluciones ahora, no en junio del año que viene", dijo. Este lunes, en otra reunión que mantendrán con Agricultura, se sabrá hasta qué punto el Gobierno está dispuesto a pasar del debate técnico a las decisiones políticas.

Los aspectos más irritantes para el campo dentro de la reforma tributaria no fueron considerados todavía. Entre ellos figuran, con especial relevancia, el impuesto a la renta mínima presunta y el gravamen sobre los intereses bancarios pagados. En cambio, Novo propuso un gasoil diferencial para el campo, con lo cual se atenuarían los costos del sector, tal como lo viene reclamando desde hace tiempo la Sociedad Rural.

Pero alguien tendrá que pagar por este beneficio a los productores, si es que se concreta. El *gasoil*

verde para labranzas y el *gasoil* agropecuario para todas las localidades del interior alejadas 100 kilómetros de las grandes capitales será provisto sin la actual carga impositiva, que es casi el 50 por ciento del precio de venta. La única manera de cubrir el agujero fiscal que producirá esta medida será creando nuevos impuestos o aumentando los actuales sobre el *gasoil* que consumen los sectores no agropecuarios. A Muniagurria todavía no le queda claro cómo se implementará esta rebaja en los combustibles.

Tampoco despertó mucho entusiasmo la promesa de la Secretaría de bajar el costo del peaje en un 25 por ciento a partir del próximo jueves. Es que, con esta decisión, se abarca sólo el transporte de los 13 principales cultivos. Otros de relativa importancia, como el cártamo,

Novo: Prometió gestionar rebajas arancelarias para la importación de fertilizantes y agroquímicos, y una barrera del 33% para la introducción al país de leche en polvo.

quedan fuera de este beneficio, sin contar con que, además, se excluye a toda la ganadería y la frutihorticultura.

Novo prometió también gestionar rebajas arancelarias para la importación de fertilizantes y agroquímicos, así como una barrera del 33 por ciento en concepto de arancel para la introducción al país de leche en polvo. Estas dos iniciativas fueron consideradas como positivas por los ruralistas, siempre y cuando se materialicen a tiempo.

El resto de la propuesta oficial se refiere a la futura constitución de una Oficina Nacional de Riesgo

AGRO postas

Créditos. El Banco de la Provincia de Buenos Aires anunció el lanzamiento de sus préstamos para la campaña 1999/2000 de siembra fina y gruesa, sin límites de hectáreas y a una tasa anual del 12,9 por ciento. La entidad asignó a tal fin sendos cupos de 25 millones de dólares en esta primera etapa.

Seguro. Según una encuesta realizada en Expochacra 99 y difundida por el INTA, apenas el 37 por ciento de los productores tendría seguro agropecuario.

Reclamo. Respuestas para el campo "en el muy corto plazo" exigió al Gobierno Coninagro. La entidad dirigida por Valentín Levisman les dio un tirón de orejas también a los candidatos presidenciales que, según dijo, "parecen más propensos a hablar con el ministro de Economía que a escuchar al campo".

Agropecuaria, la promoción del mercado de opciones para asegurar los precios de compra y venta, un plan canje para la adquisición de maquinaria agrícola, un proyecto de seguro agrícola y un programa de sostenimiento del empleo en el sector. En todos estos casos se estima que el plazo de ejecución supera con creces las actuales urgencias del campo.

A último momento, CRA agregó a la lista de los temas en discusión su propio proyecto para bajar el costo del crédito. En ese sentido, se le indicó al Gobierno la necesidad de que se gestionen líneas de financiamiento externo que puedan ser utilizadas directamente por los productores, tal como se hizo el año pasado a través del BID y con motivo de las inundaciones del noroeste del país. El campo quiere zafar, así, de las tasas locales, demasiado altas para una inflación cero y para una rentabilidad que, en este sector, se ha reducido abruptamente en los últimos meses.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 07/05	Viernes 14/05	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	130.000	127.500	-1.9	-1.9	7.3
Bocon I en dólares	128.600	127.600	-0.8	0.7	5.9
Bocon II en pesos	111.100	110.000	-1.0	-1.8	11.8
Bocon II en dólares	125.800	123.700	-1.7	-1.5	6.7
Bónex en dólares					
Serie 1989	100.800	101.250	0.4	0.8	1.4
Serie 1992	98.000	96.600	-1.4	-0.6	3.4
Brady en dólares					
Descuento	76.250	74.750	-2.0	-2.1	0.8
Par	70.875	68.125	-3.9	-5.2	-5.6
FRB	89.500	87.250	-2.5	-1.4	2.1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Sin duda,
la mejor
manera
de abonar
el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

CASH 7

Domingo 16 de mayo de 1999

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

TELEFONICAS

Estoy realizando un trabajo de tesis sobre las telefónicas y me dijeron que Uds. publicaron un artículo comparando los informes de FIEL y Flasco sobre el tema antes mencionado. Estuve tratando de buscar en su sitio el artículo pero no pude encontrarlo. Les agradecería si pudiesen aunque más no sea indicarme el día en que salió. Muchas gracias

Alejandro G. Bellusio
balduci@fibertel.com.ar

Nota del Editor:

La posición de Flasco fue publicada en *Cash* de la edición del 21 de marzo pasado. La respuesta de FIEL vino el domingo siguiente, 28 de marzo. Finalmente, Claudio Lozano, de la CTA, terció en la polémica, en la edición del 4 de abril. Para conseguir los ejemplares de esos días podés acercarte al diario, comprar esos ejemplares, o si preguntás por la sección de Economía es posible que te faciliten fotocopias de esas notas y puedas así ahorrar esos pesos.

BUENA MUJER

Para Alfredo Zaiat: como buena mujer no suelo leer las páginas del suplemento *Cash*, aunque este domingo me atrajo por artículo de contratapa y me sorprendió encontrar un discurso tan sensible en un suplemento de economía. Me gustó. Te felicito.

Analia Fridman
analiafri@avisoft.com.ar

Nota del Editor:

Te agradezco los elogios, y espero que a partir de ahora te convenzas de que ser mujer no es un impedimento para que leas todos los domingos el *Cash*.

Por Alfredo Zaiat

La sogá del ahorcado

La tijera de Roque Fernández no tocó los controvertidos Aportes del Tesoro Nacional, caja que Carlos Corach utiliza desde el Ministerio del Interior para financiar a gobernadores e intendentes amigos de la Casa Rosada. La podadora tampoco cortó los gastos reservados ni de representación. Y ni el abultado presupuesto para espías que maneja Hugo Anzorreguy en la SIDE. Esos rubros salieron indemnes del recorte por habilidad de esos funcionarios, o porque el dinero de esas cajas negras es sagrada en el menemismo, o porque simplemente Corach y Anzorreguy tienen más poder que Roque. Pero hay una partida del Presupuesto que no tiene a nadie que la represente y no fue rebajada y, por el contrario, registró un aumento. No hubo ningún funcionario que tuviera que hacer lobby en el Palacio de Hacienda para conseguir ese trato privilegiado. Ni que tuviera que pelearse en el Gabinete Nacional para obtener ese dinero adicional. Simplemente, en la cuenta de pago de intereses de la deuda se anotaron 535 millones de dólares más sin discusión.

Lejos, muy lejos en el tiempo, para la velocidad que tienen en la actualidad las transformaciones en las sociedades, se encuentra la espectacular movilización de los universitarios en 1984, en los primeros meses del gobierno de Raúl Alfonsín, contra el FMI y el pago de la deuda externa. Los estudiantes luchan ahora solamente por recuperar una partida de 100 millones de dólares.

La cuestión del endeudamiento externo es asumida acriticamente por la clase política. No es cuestión de hablar de moratoria o repudio porque, dados los mercados financieros globalizados, al menor indicio de esa posibilidad el país recibiría el inmediato castigo de una impudosa fuga de capitales que precipitaría el derrumbe económico. Pero eso no implica que haya que ignorar el problema y mucho menos excluirlo de la discusión política.

No incorporar el constante crecimiento de la deuda, que a fin de año superará los 120 mil millones de dólares, y el pago de sus intereses en el debate por el ajuste del presupuesto es una torpe estrategia de aquellos que aspiran a ser gobierno a partir del 2000. Ese mismo problema, la necesidad de hacer recortes porque el dinero no alcanza, se les presentará en cada uno de los años de su propio gobierno. Y no se trata de un pronóstico agorero, sino que lo anuncia la propia dinámica de la deuda. Cada vez es mayor el peso de los intereses sobre el presupuesto, y así seguirá siendo en los próximos años.

El año pasado se pagaron 6654 millones de dólares (6,2% del PBI). La estimación para éste es de 8208 millones (7,0%). En el mejor de los casos, que no haya déficit fiscal—resultado improbable—, la carga por los servicios de la deuda preparará a no me-

Julio Pantoja



ando bonos de deuda a tasas baratas (del 4% al 6% anual) por otros a tasas caras (del 11,0% al 12,2%). Lo mismo hace cuando se va colocando deuda para cubrir baches fiscales como cuando va venciendo esa deuda vieja. Esta devenga una tasa baja porque fue colocada en forma compulsiva, como los Bocon a jubilados.

La única manera para que el nudo de la sogá de la deuda no presione mucho más es que la economía crezca tanto (a más del 6% anual) en forma ininterrumpida por años para que la deuda y los intereses vayan perdiendo importancia relativa dentro del presupuesto. Pero, a la vez, el endeudamiento se ha transformando en un factor restrictivo del crecimiento. Se presenta entonces la vieja historia del huevo o la gallina. Se sabe que los hinchas de Boca tienen la respuesta, pero la economía no se juega en una cancha de fútbol.

Por Julio Nudler

No carga con la leyenda del frigio Midas sino con otra más moderna que le idearon los mercaderes fin-de-milenario. Es un republicano de 73 años, que desde 1987 comanda la Reserva Federal. De él se dice que vale más que el oro. Se lo supone la encarnación del "patrón Greenspan", respaldo del dólar y, a través de éste, también del peso argentino. Mortales son su carne y también su cargo, que expirará el 20 de junio del 2000. Como no es docente ni investigador argentino, hasta ahora no lo han prejugado.

Convertidos al *Greenspan standard*, hasta los suizos votaron desligar paulatinamente a su franco del oro, de modo que la banca central helvética empezará a vender barras y lingotes de buena entrega. Y el Tesoro británico ya anunció que se desprenderá de más de 400 toneladas del metal, como resolvió hacer también el FMI. El viejo concepto del respaldo, intrínseco y macizo, sucumbe ante conceptos volátiles como la convención y la confianza. Parte de la conversión se debe a que también gobernantes y banqueros centrales razonan hoy microeconómicamente.

Alguien recordaba estos días que en el frenesí áureo de 1980, una onza llegó a valer 873 dólares, que era aproximadamente el nivel de entonces del índice Dow Jones industrial. Este está hoy a más de 11.100, mientras que el oro oscila en 280. La relación es de 1 a 40, sin contar los dividendos que las acciones fueron dando en estos veinte años, ni descontar el costo de custodia que debe afrontar todo poseedor de oro. Esto significa que el inanimado metal nada pudo frente al dinamismo de la economía capitalista rectora, una vez que ésta se desbarazó de la inflación y eliminó toda traba a la desahogada búsqueda del lucro.

Quizá no sea oro todo lo que reluzca, y la burbuja de Wall Street estalle un día de éstos, a pesar de la productividad y la alta tecnología, que ahora todo lo explican. Tal vez a Greenspan lo doblegue la vejez, después del "verde instantáneo" o del "palmo de pradera" que sugiere su apellido, y su sucesor no esté a la altura. Pero la edad de oro es muy difícil que retorne.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

Mirá quién habla

"Son sólo ochenta pesos." Ese "son sólo" usted lo procesa como "¡ochenta pesos!", mientras mete, sudoroso, la mano en su bolsillo y piensa en todas las cosas de que deberá prescindir para compensar ese gasto. Es que siempre, en economía, hay dos verdades, y a veces más: qué piensa el vendedor, qué piensa el comprador y qué piensa el encargado de preservar la paz social y la cohesión. E incluso un cuarto: el del extranjero respecto de nuestras políticas nacionales. Para el vendedor, acaso el precio es muy bajo y no le compensa los costos incurridos, pero debe vender por hallarse al borde de la cesación de pagos. Para el comprador, acaso cualquier precio positivo sea excesivo, por hallarse sin empleo y vivir de prestado. Para el agente financiero que coloca bonos externos del país, y gana en ello una pequeña comisión, ningún monto de deuda le parecerá abultado. Para los habitantes del país, que ven que esa deuda se destina a puro gasto o devolución de deuda anterior, y que será pagada con más impuestos por sus hijos y nietos, la evaluación es más sombría. En la *Riqueza de las Naciones* de Adam Smith aparecía esa dualidad de las transacciones económicas: "En todas partes los salarios corrientes de la mano de obra dependen del convenio que es costumbre hacer entre estas dos partes, cuyos intereses no son, en modo alguno, idénticos. El obrero desea obtener todo lo más, y el amo dar todo lo menos que puede". Para el empleador, el trabajo es un insumo que aún no pudo reemplazarse por la máquina, y el salario un costo que debe ser achicado. Para el empleado, el trabajo es la vía de realizar sus aptitudes, y el salario el medio para acceder a todo lo que puede ofrecer la economía de mercado. Para el primero, el salario no puede superar la productividad del trabajo expresada en dinero. Para el segundo, el salario no puede ser menor al costo de su propia vida y la de los suyos. El desempleo tiene dos caras: para el empleador es ventajoso, pues crea por sí sólo la flexibilidad, disciplina a los ocupados y somete a los desocupados. Para el trabajador, desempleo significa humillación, miseria y exclusión de su propia sociedad. Privatizar, desregular, concesionar, arancelar, privilegiar al capital extranjero, pueden ser en ciertos casos altamente impopulares en el país y a la vez hacerlo al ministro de Economía acreedor de distinciones internacionales por su confiabilidad y eficacia.

Cambio Belgrano por Hamilton

El presidente del Banco Central, para expresar su apoyo a una eventual dolarización de la Argentina, señaló que sólo se trataría de cambiar un prócer por otro. En el caso del billete de 10, se cambiaría a Manuel Belgrano por Alexander Hamilton, que si no pueden considerarse sucedáneos perfectos, sustentaron ideas afines y en la misma época, con una diferencia: Estados Unidos ya era un país independiente, y el propio Hamilton había contribuido a ello, mientras que la Argentina aún debía dar las batallas de la independencia, en las que Belgrano tendría papel descolante. En 1797 Belgrano sostuvo la necesidad de cultivar lino y cáñamo, por ser materia prima de implementos náuticos, como velas y jarcias, cuya manufacturación en el país propiciaba. Hamilton en 1798 proponía también manufacturar la materia prima nacional, pero por una razón muy concreta: su país ya exportaba bienes primarios, sin manufacturar, que se veían sujetos a intensas fluctuaciones en sus precios. La idea prendió en Pedro Ferré, gobernador de Corrientes, en 1830, pero sería Francisco Carulla, a raíz de la crisis de 1867, el autor de un proyecto de industria textil lanera, destinado a evitar las caídas en el precio de la lana y colocarlas manufacturadas en el mercado interno: las pérdidas de valor exportado por baja del precio, en una sola recesión, eran iguales al costo de una fábrica textil. La fábrica llegó a proveer uniformes en la guerra del Paraguay. Pero el país abandonó ese proyecto y se insertó como proveedor de materia prima al mercado mundial e importador de manufacturas. En tal papel, el país descubrió otra dura verdad: que los precios de las exportaciones primarias no sólo caían en las depresiones, sino como tendencia secular. En medio siglo, de 1870 a 1930, el poder de compra de manufacturas por bienes primarios (términos del intercambio) cayó casi a la mitad. Raúl Prebisch conjeturó en 1949 que el deterioro de los términos del intercambio era la vía por la cual los países industrializados retenían para sí los frutos del progreso tecnológico, y por la que se apropiaban de parte del progreso técnico de los países primarios. Sumado a ello la baja absorción de trabajadores en faenas rurales y la ley de Engel (a mayor ingreso, menor proporción de gasto en alimentos), justificábase encauzar el crecimiento demográfico hacia la industria, bajo protección si fuera necesario.